

**ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN LABA
KINERJA PERUSAHAAN KUALITAS AUDIT DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
BIAYA EKUITAS**

TESIS

**Diajukan Kepada
Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelara Magister dalam Ilmu Manajemen**



Oleh

**Nur Amalina
NIM. P100140060**

**MAGISTER MANAJEMEN
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2017**

NOTA PEMBIMBING

Rina Trisnawati, Ph.D.

Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas

Hal: Tesis Saudara Nur Amalina

Kepada Yth.

Ketua Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara:

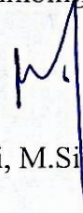
| | |
|-------------|--|
| Nama | : Nur Amalina |
| NIM | : P 100140060 |
| Konsentrasi | : Manajemen Keuangan |
| Judul | : Analisis Pengaruh Manajemen Laba, Kinerja Perusahaan, Kualitas Audit, dan Investment Opportunity Set Terhadap Biaya Ekuitas. |

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu 'alaikum wr. wb.

Surakarta, 11 Januari 2017

Pembimbing I,



Dra. Rina Trisnawati, M.Si., Akt., Ph.D., CA

NOTA PEMBIMBING

Wiyadi, Ph.D.

Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas

Hal: Tesis Saudara Nur Amalina

Kepada Yth.

Ketua Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamualaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara:

Nama : Nur Amalina

NIM : P 100140060

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

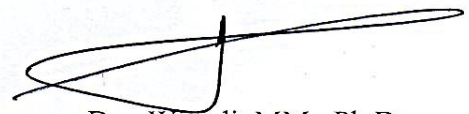
Judul : Analisis Pengaruh Manajemen Laba, Kinerja Perusahaan.
Kualitas Audit, dan Investment Opportunity Set Terhadap
Biaya Ekuitas.

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu 'alaikum wr. wb.

Surakarta, 11 Januari 2017

Pembimbing I,



Drs. Wiyadi, MM., Ph.D.

TESIS BERJUDUL

ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN LABA KINERJA PERUSAHAAN KUALITAS AUDIT DAN *INVESTMENT* *OPPORTUNITY SET* TERHADAP BIAYA EKUITAS

Yang di persiapkan dan disusun oleh

NUR AMALINA

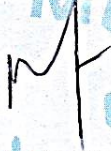
telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

pada tanggal 23 Januari 2017

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing I



Dra. Rina Trisnawati, M.Si., Akt, Ph.D

Penguji



Drs. Wiyadi, M.M., Ph.D

Penguji



Prof. Dr. M. Wahyuddin, M.S

Surakarta, 6 Februari 2017

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Sekolah Pascasarjana

Direktur,



Prof. Dr. Khudzaifah Dimiyati

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Nur Amalina

NIM : P 100 140 060

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Judul : ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN LABA KINERJA
PERUSAHAAN KUALITAS AUDIT *INVESTMENT*
OPPORTUNITY SET TERHADAP BIAYA EKUITAS

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya serahkan ini benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan—ringkasan yang saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti tesis ini jiplakan, gelar yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batas saya terima.

Surakarta, 11 Januari 2017

Yang membuat pernyataan,



Nur Amalina

MOTTO

“Cukuplah Allah sebagai penolong kami, dan Allah adalah sebaik-baiknya pelindung..” (QS. Al-Imran’: 173)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.” (QS. Al-Insyirah: 6-8)

“Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan suatu kaum sampai mereka merubah keadaan yang ada pada mereka sendiri.” (QS. Ar-Rad : 11)

“Apa yang dilakukan hari ini, merupakan kunci kebaikan ataupun juga kehancuran hari esok. Lakukanlah yang terbaik untuk hari ini.”

PERSEMBAHAN

Karya ini dipersembahkan untuk :

- 1. Bapak dan Ibuku atas motivasi dan do'anya selama ini.**
- 2. Keluargaku, rasa cintamu memberiku kekuatan untuk menjalani studi ini.**
- 3. Almamaterku.**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh manajemen laba, kinerja perusahaan, kualitas audit, dan *investment opportunity set* terhadap biaya ekuitas. Sampel penelitian berjumlah 461 untuk JII dan LQ-45 selama periode 2004-2015. Teknik pengambilan sampel dilakukan secara *purposive sampling*. Variabel manajemen laba, kinerja perusahaan, kualitas audit, dan *investment opportunity set* sebagai variabel independen. Manajemen laba diproksikan dengan model *Short Term Discretionary Accruals* (STDA), kinerja perusahaan diproksi dengan *Return On Asset* (ROA), kualitas audit diproksi dengan Ukuran Kantor Akuntan Publik (KAP), dan *investment opportunity set* diproksi dengan *Price Earning Ratio* (PER). Sedangkan variabel dependen biaya ekuitas diproksi dengan model Ohlson.

Analisis ini menggunakan regresi linear berganda yang sebelumnya dilakukan pengujian asumsi klasik. Hasil penelitian baik pada JII maupun LQ-45 menunjukkan bahwa manajemen laba tidak berpengaruh signifikan terhadap biaya ekuitas, kinerja perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap biaya ekuitas, dan *Investment opportunity set* (IOS) berpengaruh signifikan terhadap biaya ekuitas. Sedangkan kualitas audit berpengaruh terhadap biaya ekuitas pada perusahaan yang tergabung di indeks JII, tetapi pada perusahaan LQ-45 kualitas audit tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas.

Kata kunci: Manajemen Laba, Kinerja Perusahaan, Kualitas Audit, Dan *Investment Opportunity Set*, Biaya Ekuitas.

ABSTRACT

The aim of this study is to analyze the effect of earnings management, corporate performance, audit quality, and investment opportunity set on cost of equity. These samples included 461 for JII and LQ-45 during the period 2004-2015. The sampling technique is purposive sampling. Variable earnings management, corporate performance, quality audit, and investment opportunity set as independent variables. Earnings management is proxied by the model Short Term Discretionary Accruals (STDA), proxy corporate performance by Return on Assets (ROA), proxy for audit quality Ukuran Kantor Akuntan Publik (KAP), and the investment opportunity set proxy for Price Earning Ratio (PER). While the dependent variable cost of equity proxy for the model Ohlson.

This analysis using multiple linear regression which is previously performed through classical assumption test. The results of research both at the JII and LQ-45 shows that earnings management did not significantly affect the cost of equity, the company's performance did not significantly affect the cost of equity, and Investment opportunity set (IOS) significantly affects the cost of equity. While audit quality affect the cost of equity in companies incorporated in the index JII, but the LQ-45 quality of audit does not affect the cost of equity.

Keywords: *Earnings Management, Corporate Performance, Audit Quality, Investment Opportunity Set, and Cost Of Equity.*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr Wb

Puji syukur senantiasa penulis haturkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.

Tesis ini disusun guna memenuhi syarat guna memperoleh gelar Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari dalam penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Bambang Setiaji Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ijin dan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti dan menyelesaikan Program Pascasarjan Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Prof. Dr. Khudzaifah Dimiyati, SH. M.Hum. Direktur Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh belajar di Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Drs. M. Farid Wajdi, M.M. Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Dra. Rina Trisnawati, M.Si, Ph.D, Ak, CA selaku Pembimbing I yang berkenan memberikan arahan dan bantuan dalam penyusunan tesis ini.
5. Drs. Wiyadi, M.M. Ph.D selaku Pembimbing II yang berkenan meluangkan waktu untuk membimbing dan membantu terselesainya tesis ini.

6. Kedua orang tua penulis yang senantiasa mendukung dan memotivasi terselesainya tesis ini.
7. Team Asisten Laboratorium Manajemen FEB UMS yang senantiasa mendukung dan memotivasi terselesainya tesis ini.
8. Teman-teman Progdi Magister Manajemen UMS angkatan 2014, khususnya kelas A atas dorongan dan kerjasamanya selama ini.
9. Semua pihak yang telah terlibat dan membantu dalam penyelesaian penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, hanya ucapan terima kasih yang dapat penulis sampaikan.

Semoga tesis ini bermanfaat bagi penulis dan memberikan masukan bagi dunia pendidikan. Segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan senang hati.

Walaikumsalam Wr.Wb.

Surakarta, 11 Januari 2017



Nur Amalina

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|---------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| NOTA PEMBIMBING I | ii |
| NOTA PEMBIMBING II | iii |
| HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING | iv |
| PERNYATAAN KEASLIAN TESIS | v |
| MOTTO | vi |
| PERSEMBAHAN | vii |
| ABSTRAK | viii |
| <i>ABSTRACT</i> | ix |
| KATA PENGANTAR | x |
| DAFTAR ISI | xii |
| DAFTAR TABEL | xiv |
| DAFTAR GAMBAR | xv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvi |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 6 |
| C. Tujuan Penelitian | 7 |
| D. Manfaat Penelitian | 7 |
| E. Sistematika Penulisan | 8 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 10 |
| A. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>) | 10 |
| B. Biaya Ekuitas (<i>Cost Of Equity</i>) | 11 |
| C. Manajemen Laba | 15 |

| | |
|---|----|
| D. Kinerja Perusahaan..... | 19 |
| E. Kualitas Audit | 21 |
| F. <i>Investment Opportunity Set</i> (ISO)..... | 24 |
| G. Jakarta Islamic Index (JII)..... | 26 |
| H. LQ 45 | 28 |
| I. Penelitian Terdahulu | 29 |
| J. Perumusan Hipotesis..... | 31 |
| K. Kerangka Penelitian | 35 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 37 |
| A. Desain Penelitian..... | 37 |
| B. Populasi dan Sampel | 37 |
| C. Data dan Sumber Data | 38 |
| D. Metode Pengumpulan Data | 38 |
| E. Definisi Operasional Variabel..... | 38 |
| F. Metode Analisis Data | 42 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 48 |
| A. Hasil Pengumpulan Data | 48 |
| B. Hasil Penelitian | 49 |
| C. Pembahasan..... | 66 |
| BAB V PENUTUP..... | 72 |
| A. Kesimpulan | 72 |
| B. Keterbatasan penelitian | 73 |
| C. Implementasi Penelitian | 73 |
| D. Saran | 75 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 4.1 Jumlah Sampel Penelitian | 48 |
| Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif Perusahaan Yang Tergabung Di Indeks JII | 49 |
| Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif Perusahaan Yang Tergabung Di Indeks LQ-45 | 52 |
| Tabel 4.4 Hasil Pengujian Multikolinieritas Perusahaan Yang Tergabung Di Indeks JII dan Indeks LQ-45 | 55 |
| Tabel 4.5 Hasil Pengujian Regresi Linier | 58 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|------------------------------------|---------|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 36 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Hasil Olah Data Jakarta Islamic Index (JII)
- Lampiran II Hasil Olah Data LQ-45